

Sardus Delårsrapport januari–september 2006

den lätta måltiden



Eliassons



Sardus
FOODPARTNER

Pastejköket



Allerto

Lindbergs
HusmorsPastej

Norrboda



chark
DELIKATESSEN



AB Sardus (publ.)

Organisationsnummer 556131-6711. Noterat på Stockholmsbörsens A-lista

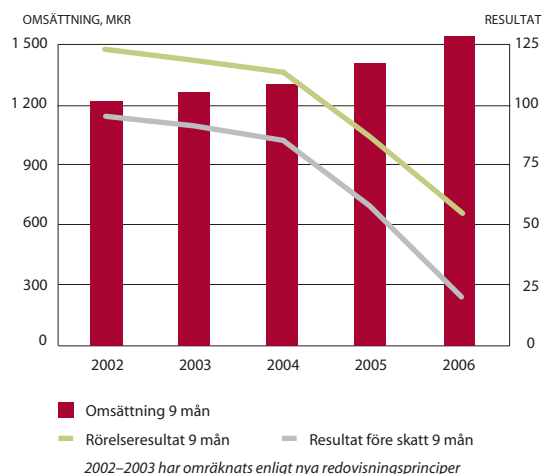
Delårsrapport januari–september 2006

- Nettoomsättningen ökade med 10 procent och uppgick till 1 553 Mkr (1 408)
- Resultat före skatt uppgick till 20 Mkr (57)
- Resultat efter skatt uppgick till 16 Mkr (41).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,56 kr (4,05)
- Förändrad helårsprognos: Resultatet före skatt för 2006 förväntas bli lägre än föregående år och uppgå till 35–40 Mkr (tidigare prognos 60 Mkr).
- Hela försämringen är hänförlig till affärsenheten Sardus Lätta Måltider som är under uppbyggnad. Pågående åtgärdsprogram kommer att ge betydande effekt först nästa år.
- De långsiktiga målen om 15 procent årlig omsättningstillväxt och 7–8 procent rörelse-marginal ligger fast.

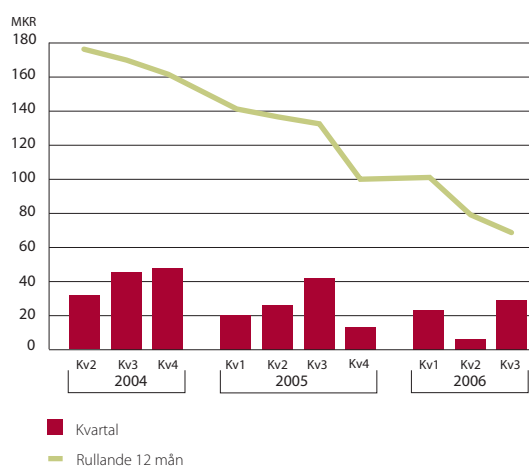
Resultaträkning

Mkr	3:e kvartalet		9 månader		Rullande 12 mån	2005 helår
	2006	2005	2006	2005		
Nettoomsättning	550	502	1 553	1 408	2 083	1 938
Kostnad sålda varor	-445	-377	-1 253	-1 077	-1 666	-1 490
Bruttoresultat	105	125	300	331	417	448
Övriga rörelseintäkter	5	-1	10	4	13	7
Försäljningskostnader	-53	-63	-168	-181	-239	-252
Administrationskostnader	-29	-20	-87	-69	-124	-106
Rörelseresultat	28	41	55	85	67	97
Finansnetto	-13	-9	-35	-28	-44	-37
Resultat före skatt	15	32	20	57	23	60
Skattekostnad	-3	-9	-4	-16	-5	-17
Nettoresultat	12	23	16	41	18	43

OMSÄTTNING, RÖRELSERESULTAT OCH RESULTAT FÖRE SKATT



RÖRELSERESULTAT



Utveckling, tredje kvartalet 2006

Omsättning

Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 550 Mkr (502). Ökningen på 10 procent jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av att Sardus Lätta Måltiders ökade försäljning med 50 Mkr samt mindre försäljningsökningar i affärsenheterna Sardus Foodpartner och 3-Stjernet.

Resultatutveckling

Koncernens resultat före skatt för tredje kvartalet uppgick till 15 Mkr (32) och resultatet efter skatt till 12 Mkr (23).

Resultatminskningen är relaterad till affärsenheten Sardus Lätta Måltider som startades i början av 2005. Sardus Lätta Måltider befinner sig i en stark uppbyggnadsfas och kostnader i varuflödet har varit avsevärt högre än planerat, eftersom leveranssäkerhet och tillväxt har prioriterats. Ett kraftfullt åtgärdsprogram för att komma tillrätta med de höga kostnaderna har inletts och förväntas ge betydande effekt nästa år. Åtgärdsprogrammet innehåller bland annat nya avtalsvillkor med handeln, en större distributionsöversyn, en förenkling av sortimentet, som kommer att ge längre produktionsserier samt en sänkning av inköpskostnaderna.

Under oktober månad genomförs en förändring i den verkställande ledningen av Sardus Lätta Måltider, som innebär att nuvarande VD lämnar sin befattning. Rekryteringen av hans efterträdare har påbörjats. Under en övergångsperiod övertas ledningen för Sardus Lätta Måltider av koncernens varuflödesdirektör, Harley Clausen. Framtidsstron för affärsenheten är fortsatt stark, då det rör sig om ett marknadssegment i kraftig tillväxt, där Sardus Lätta Måltider har en marknadsledande position.

Inom Sardus Chark & Delis produktområden är lågpriskonkurrensen fortfarande hård och verksamhetens produktmix fortsatt ofördelaktig. För att återställa konkurrenskraften på sikt har en mängd strukturåtgärder genomförts, bland annat fabriksnedläggningar i Hultsfred och Arboga. Dessutom har som ett led i Sardus nya strategi – Livsmedelsproduktion i Världsklass (LIV) – ett kontinuerligt förbättringsarbete inletts. Positiva effekter kan nu tydligt noteras i produktmarginalerna, vilket har lett till en resultatförbättring jämfört med tredje kvartalet föregående år.

Ökad försäljning i affärsenheten 3-Stjernet har medfört resultatförbättringar. Affärsenheterna Sardus Foodpartner och Falbygdens Ost uppvisar en stabil resultatutveckling för tredje kvartalet jämfört med samma period föregående år, trots höga råvarukostnader (rapsolja), vilket har drabbat tillverkningsenheten Gourmet Service inom Sardus Foodpartner.

Resultatet per aktie före utspädning under tredje kvartalet uppgick till 1,12 kr (2,30).

Marknaden

Livsmedelsbranschen är inne i en förändringsprocess. Handeln har internationaliserats och nya lågpriskedjor har etablerats i Sverige och Danmark. Därmed har priset kommit i fokus. Dessutom ser vi en fortsatt tillväxt för egna märkesvaror, EMV. Detta kräver strukturella åtgärder i leverantörsledet för att minska kostnaderna för produktion, försäljning och administration.

Dagligvaruhandeln i Sverige redovisade för första halvåret en ökad omsättning med 8 procent. Den svenska charkuterimarknaden var stabil volymmässigt under de åtta första månaderna

2006. Däremot minskade volymen inom ett antal av Sardus segment, t ex sylta och isterband.

Den danska marknaden för charkuteripålägg var stabil under de två första tertialen 2006.

Kraftfull rationalisering

En intensifierad satsning på lägre kostnader är en viktig komponent i Sardus nya strategi. Målsättningen är att spara minst 60 Mkr brutto inom varuflödet (inköp, produktion, logistik) varje år de kommande 3–5 åren. Arbetet med att identifiera och genomföra dessa besparingar löper enligt plan. Besparingarna består i huvudsak av ett stort antal mindre och medelstora åtgärder, som tillsammans kommer att generera den totala summan. Ett viktigt inslag är LIV-projektet, Livsmedelsproduktion i Världsklass – som nu implementeras i koncernens största produktionsenhet i Halmstad. Projektet kommer under de kommande åren att införas i Sardus övriga produktionsenheter.

Fortsatt tillväxtstrategi – Förvärv samt ökad satsning på marknadsföring och produktutveckling

Förvärven av Peigs, Allt Smörgås, Smörgåsfabriken, Odenmackan och Gourmet Service är ett led i Sardus tillväxtstrategi, som innebär en breddning inom segmenten lätta färdiga måltider och delikatesser. Detta är marknadsområden med kraftig tillväxt.

Sardus inleder nu en ökad satsning på produktutveckling med en inriktning på hälsa, bekvämlighet och premiumprodukter.

Arbete pågår med ett antal produktkoncept, som skall nå marknaden 2007–2008. Lansering av skivad smörgåsmat i vikbar förpackning s.k. plånboksmodell och den nyligen genomförda lanseringen av leverpastej i tub är båda exempel på nya förpackningskoncept som utvecklas väl.

Inför 2007 planerar Sardus en kraftig ökning av marknadsföringsinsatserna med fokus på fyra prioriterade och marknadsledande varumärken, Arbogapastej, Pastejköket, Falbygdens Ost och 3-Stjernet.

De långsiktiga målen om 15 procent årlig omsättningstillväxt och 7–8 procent rörelsemarginal ligger fast.

Ny VD och ekonomidirektör i Sardus

Per Strömberg, 42 år, tillträdde tjänsten som VD per 1 maj och kommer närmast från en befattning som VD för Kraft Foods i Sverige.

Sven Lindskog, 43 år, tillträdde tjänsten som ekonomidirektör per 1 oktober och kommer närmast från Unilever som ekonomisk och finansdirektör för Norden.

Utveckling, januari–september 2006

Omsättningen för de tre första kvartalen uppgick till 1 553 Mkr (1 408). Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av att Sardus Lätta Måltiders ökade försäljning med 120 Mkr samt försäljningsökningar i Sardus Foodpartner, 3-Stjernet och Falbygdens Ost.

Koncernens resultat före skatt för de tre första kvartalen uppgick till 20 Mkr (57) och resultatet efter skatt till 16 Mkr (41). Resultatminskningen förklaras uteslutande av den negativa utvecklingen i Sardus Lätta Måltider.

Resultatet per aktie före utspädning för de tre första kvartalen uppgick till 1,56 kr (4,05).

Förväntningar 2006

Mot bakgrund av större kostnader i en uppbyggnadsfas för Sardus Lätta Måltider och denna affärsenhets resultatutveckling under de tre första kvartalen bedöms resultatet före skatt 2006 bli lägre än föregående år, 35–40 Mkr. Resultatet före skatt 2005 var 60 Mkr. Tidigare lämnad prognos var att resultatet före skatt förväntades bli i linje med föregående år, d v s 60 Mkr.

Händelser på koncernnivå

Ny Organisation

För att bättre möta omvärldens krav och ta tillvara synergier mellan olika delar av Sarduskoncernen införs en ny organisationsstruktur. En centralisering av ansvaret för varuflödet (inköp, produktion, logistik), administration och produktutveckling pågår för att öka effektiviteten och reducera kostnaderna.

Affärsenheterna kommer att fokusera på försäljning och marknadsföring. En ökad satsning på utveckling av chefer och övriga medarbetare planeras med start under 2007.

Ökad effektivitet i varuflödet

Satsningen på lägre kostnader är en viktig komponent i Sardus nya strategi. Konkret innebär detta, att årliga kostnadsbesparingar på 4 procent i hela varuflödet (inköp, produktion, logistik) skall genomföras varje år de kommande 3–5 åren. Besparingarna består i huvudsak av ett stort antal mindre och medelstora åtgärder, varav ett viktigt inslag är LIV-projektet, Livsmedelsproduktion i Världsklass. Produktions- och distributionskostnaderna i Sardus Lätta Måltider skall minskas. Dessutom skall en ökad import av råvaror utvärderas.

Omstrukturering av Sardus charkproduktion

I syfte att minska kostnaderna har Sardus produktion specialiserats och koncentrerats. Det innebär, att skinktillverkningen i Hultsfred har flyttats till enheten i Halmstad och att korvtillverkningen i Halmstad har flyttats till enheten i Borås. Anläggningen i Hultsfred stängdes under första kvartalet 2006. Samordningen kommer att leda till årliga besparingar på 5–7 Mkr.

Vidare har all produktion av leverpastej flyttats till huvudanläggningen för pastejtillverkning i Tranås i och med att verksamheten vid AB Carl A Carlson Charkuterier i Arboga upphörde under april 2006. Den planerade besparingen beräknas till 3–4 Mkr under 2007. Under 2005 investerades drygt 20 Mkr i Pastejköket Produktion AB i Tranås, vilket har ökat produktionskapaciteten vid anläggningen. Detta innebär, att koncernens hela produktion av leverpastej nu ryms i Tranåsfabriken.

Förvärv av Peigs Sandwich Bar (Peigs)

I början av april 2006 slutfördes förvärvet av samtliga aktier i Peigs i Halmstad enligt en principöverenskommelse från början av februari 2006. Peigs producerar smörgåsar och sallader och ingår i affärsenheten Sardus Lätta Måltider.

Utvecklingen i affärsenheterna

Sardus Chark & Deli

Omsättningen under de tre första kvartalen uppgick till 592 Mkr (598) och rörelseresultatet till 40 Mkr (43). Ofördelaktig produktmix,

ökad pris- och private label-konkurrens har påverkat resultatutvecklingen negativt. Arbetet med att återställa konkurrenskraften genom en mängd strukturåtgärder har dock lett till att positiva effekter kan noteras i produktmarginalerna under tredje kvartalet.

Den nya förpackningstypen för skivat pålägg "Plånboksförpackning" har haft en fortsatt positiv utveckling de tre första kvartalen. Under kvartal 2 startade lanseringen av en tubförpackning för bredbar leverpastej. Denna har fått ett positivt mottagande och har ökat försäljningen av pastejprodukter.

3-Stjernet

Omsättningen för de tre första kvartalen ökade med 5 procent och uppgick till 235 Mkr (223) och rörelseresultatet till 29 Mkr (23). Försäljningen på hemmamarknaden har ökat under januari till september, vilket tillsammans med effektiviseringar i produktionen förklarar merparten av det förbättrade resultatet.

Sardus Foodpartner – Storhushåll

Omsättningen för de tre första kvartalen uppgick till 156 Mkr (147) och rörelseresultatet till 8 Mkr (11). Det lägre resultatet för Sardus Foodpartner är relaterat till lägre marginaler på grund av högre råvarupriser.

Falbygdens Ost

Omsättningen för de tre första kvartalen ökade med 5 procent och uppgick till 320 Mkr (306). Rörelseresultatet uppgick till 8 Mkr (3). Det högre resultatet beror på en ökad försäljning av främst lagrad märkesost och dessertost.

Sardus Lätta Måltider

Omsättningen för de tre första kvartalen ökade med 120 Mkr och uppgick till 280 Mkr (160) och rörelseresultatet till –26 Mkr (5).

Affärsenheten har haft en stark försäljningstillväxt under de tre första kvartalen och befinner sig i en kraftig tillväxt och uppbyggnadsfas. Den negativa resultatutvecklingen under de tre första kvartalen beror framförallt på höga distributions-, produktions- och råvarukostnader. Integrationen med nyförvärvade smörgåstillverkaren Peigs har likaså varit kostsam.

Åtgärder för att komma tillrätta med den höga kostnadsstrukturen pågår men kommer att ge märkbar effekt först under 2007.

Finansiering och likviditet

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 september 2006 till 29 Mkr (43). Därutöver finns ett outnyttjat kreditutrymme på 501 Mkr (228). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under de tre första kvartalen till –8 Mkr (61). Finansnettot uppgick till –35 Mkr (–28).

Investeringar

Koncernens totala investeringar för kvartalet uppgick till 45 Mkr (75).

Antal utestående aktier

Under perioden har personaloptioner utnyttjats och 9 375 nya aktier har emitterats. Antalet utestående aktier uppgår därmed till 10 107 875.

Redovisning förvärv av Pegis

Peigs konsolideras i Sarduskoncernen från och med 1 april 2006. Anskaffningsvärdet, efter avdrag för återbetalning av köpeskilling till följd av förlustgaranti lämnad av säljaren, uppgår till 0 Mkr. Förvärvade nettotillgångar uppgick på förvärvsdagen till 0 Mkr. I förvärvsanalysen har immateriella tillgångar på 13 Mkr identifierats i form av kundrelationer och uppskjutna skatteskulder på 4 Mkr. Justering av övriga nettotillgångar till verkligt värde uppgick till –2 Mkr. Det verkliga värdet av förvärvade identifierbara nettotillgångar överstiger anskaffningsvärdet med 7 Mkr och överskottet har intäktsförts under Övriga rörelseintäkter. Uppgift om Pegis nettoresultat efter förvärvet är svårbedömd, då denna verksamhet har integrerats i befintlig verksamhet.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Från och med

1 januari 2006 har redovisningsprincipen för redovisning av omsättningsrelaterade aktivitetskostnader förändrats. Den nya principen har införts retroaktivt med omräkning av jämförelseårets siffror. För de tre första kvartalen 2005 har principförändringen inneburit att nettoomsättningen och försäljningskostnader har minskat med 59 Mkr. För helåret 2005 har motsvarande justering skett med 79 Mkr. Principförändringen har ingen effekt på resultat efter skatt och eget kapital. Redovisningsprinciperna för koncernen är i övrigt oförändrade jämfört med dem som tillämpades 2005.

Helsingborg den 18 oktober 2006

AB Sardus (publ.)

Styrelsen

Denna delårsrapport har varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Närmare upplysningar lämnas av VD Per Strömberg, tel 070-385 11 91

Resultat per aktie

	3:e kvartalet		9 månader		Rullande 12 mån	2005 helår
	2006	2005	2006	2005		
Antal aktier (miljoner)	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1
Antal aktier efter utspädning (miljoner)	10,2	10,2	10,2	10,2	10,2	10,2
Resultat per aktie, kronor	1,12	2,30	1,56	4,05	1,76	4,25
Dito efter utspädning	1,12	2,28	1,55	4,00	1,76	4,21

Balansräkning

Mkr	2006 09 30	2005 12 31	2005 09 30
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	433	431	422
Materiella anläggningstillgångar	506	513	511
Finansiella anläggningstillgångar	3	3	2
Anläggningstillgångar	942	947	935
Varulager	253	223	241
Fordringar	298	231	245
Likvida medel	29	84	43
Omsättningstillgångar	580	538	529
Summa tillgångar	1 522	1 485	1 464
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	364	378	373
Förlagslån	249	249	150
Långfristiga räntebärande skulder	516	483	592
Övriga långfristiga skulder	106	101	98
Kortfristiga räntebärande skulder	3	6	4
Övriga kortfristiga skulder	284	268	247
Summa eget kapital och skulder	1 522	1 485	1 464

Förändring av eget kapital

Mkr	2006 09 30	2005 12 31	2005 09 30
Eget kapital vid periodens ingång enligt fastställd balansräkning	378	324	324
Effekt av byte av redovisningsprincip	—	25	25
Justerad ingående balans	378	349	349
Omräkningsdifferenser	–6	8	6
Förändring av säkringsreserv	5	1	—
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital exkl.transaktioner med bolagets ägare	–1	9	6
Periodens resultat	16	43	41
Summa förmögenhetsförändringar exkl. transaktioner med bolagets ägare	15	52	47
Utdelning	–30	–50	–50
Försäljning av egna aktier och nyemission	1	27	27
Utgående kapital	364	378	373

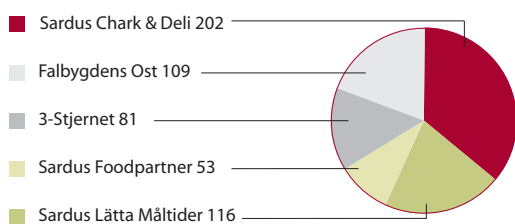
Nettoomsättning per affärsenhet

Mkr	3:e kvartalet		9 månader		Rullande 12 mån	2005 helår
	2006	2005	2006	2005		
Sardus Chark & Deli	202	206	592	598	798	804
Sardus Lätta Måltider	116	66	280	160	338	218
Sardus Foodpartner	53	49	156	147	210	201
3-Stjernet	81	80	235	223	314	302
Falbygdens Ost	109	110	320	306	465	451
Koncerngemensamt	–11	–9	–30	–26	–42	–38
Koncernen	550	502	1 553	1 408	2 083	1 938

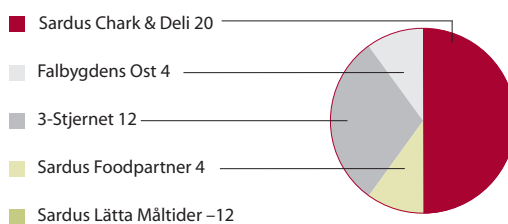
Rörelseresultat per affärsenhet

Mkr	3:e kvartalet		9 månader		Rullande 12 mån	2005 helår
	2006	2005	2006	2005		
Sardus Chark & Deli	20	19	40	43	46	49
Sardus Lätta Måltider	–12	2	–26	5	–31	—
Sardus Foodpartner	4	4	8	11	11	14
3-Stjernet	12	11	29	23	38	32
Falbygdens Ost	4	5	8	3	18	13
Koncerngemensamt	—	—	–4	—	–15	–11
Koncernen	28	41	55	85	67	97

NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSENHET, MKR



RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSENHET, MKR



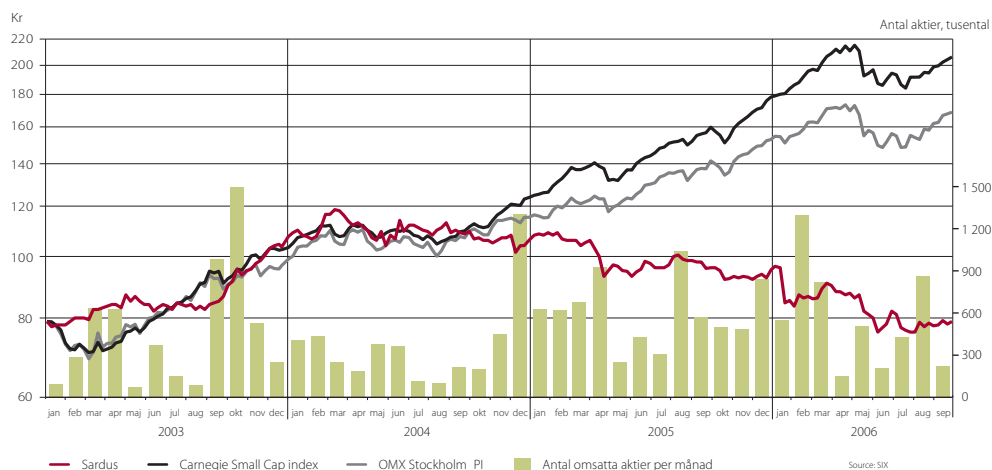
Kassaflödesanalys

Mkr	9 månader		2005 helår
	2006	2005	
Resultat före skatt	20	57	60
Av- och nedskrivningar	58	52	78
Betald skatt	-33	-27	-19
Övriga ej likvidpåverkande poster	3	-2	-3
Förändring i rörelsekapital	-56	-19	18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8	61	134
Investeringar i anläggningstillgångar	-45	-75	-101
Försäljning anläggningstillgång	—	4	5
Förvärv av dotterbolag	-6	-59	-59
Upptagna lån/amorteringar	33	84	77
Utdelning	-30	-50	-50
Nyemission	1	7	7
Förändring i likvida medel	-55	-28	13
Likvida medel vid periodens början	84	71	71
Likvida medel vid periodens slut	29	43	84

Nyckeltal

	3:e kvartalet		9 månader		Rullande 12 mån	2005 helår
	2006	2005	2006	2005		
Omsättning, Mkr	550	502	1 553	1 408	2 083	1 938
Rörelseresultat, Mkr	28	41	55	85	67	97
Rörelsemarginal, %	5,1	8,2	3,5	6,0	3,2	5,0
Genomsnittligt operativt kapital, Mkr	1 093	1 067	1 069	1 002	1 091	979
Räntabilitet på operativt kapital, %	10,3	15,4	6,9	11,3	6,1	9,9
Genomsnittligt eget kapital, Mkr	360	362	371	363	369	366
Avkastning på eget kapital, %	13,3	25,4	5,8	15,1	4,9	11,8
Soliditet, %	24	25	24	25	24	26
Skuldsättningsgrad, ggr	2,0	1,9	2,0	1,9	2,0	1,7
Räntetäckningsgrad, ggr	2,2	4,6	1,6	3,0	1,5	2,6
Antal utestående aktier (miljoner)	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1
Antal egna aktier (miljoner)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Antal egna aktier i genomsnitt (miljoner)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Antal aktier i genomsnitt (miljoner)	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1
Antal aktier efter utspädning (miljoner)	10,2	10,2	10,2	10,2	10,2	10,2
Resultat per aktie, kronor	1,12	2,30	1,56	4,05	1,76	4,25
Dito efter utspädning	1,12	2,28	1,55	4,00	1,76	4,21
Substansvärde per aktie	36,0	37,0	36,0	37,0	36,0	37,6
Bruttoinvesteringar, exkl förvärv, Mkr	12	25	45	75	71	101
Avskrivningar anläggningstillgångar, Mkr	16	16	48	45	64	61
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar, Mkr	3	2	8	7	10	9
Antal anställda	982	897	982	897	982	954

Sardusaktiens utveckling januari 2003 – september 2006



Sardus är en av Sveriges ledande tillverkare av påläggsprodukter och leverantörer av djupfrysta livsmedel för storhushåll. Produkterna marknadsförs under välkända och starka varumärken.

Sardus Chark & Deli – namnet på den nya affärsenheten efter sammanslagningen av Pastejköket och Charkdelikatesser. Sardus Chark & Deli är den största aktören inom sina segment med välkända produkter som Arbogapastej, Lönnebergaskinka, Onsalakorv, Norrbodakorv, Charkdelikatesser, Gea's blodpudding, Eliassons guldklasser och Pastejköket. Sardus Chark & Deli är marknadsledare på leverpastej, rökt korv i bit, sylta, isterband och blodpudding.

Sardus Lätta Måltider är en nystartad affärsenhet med fokus på "det korta kundvarvet". Vår målsättning är att erbjuda ett brett sortiment av lätta färdiga måltider och tillbehör i både dagligvaruhandeln, närbutiker och bensinstationer.

Sardus Foodpartner tillhör de ledande leverantörerna av djupfrysta livsmedel till storhushållsmarknaden. **Gourmet Service** tillverkar smörgåssallader, såser, salladsdressingar, samt lax- och skaldjurspatéer. Sardus Foodpartner grundades 1984.

3-Stjernet är en av Danmarks ledande tillverkare av köttbaserade påläggsprodukter som salami. Ca 30 procent av verksamheten avser export. Företaget grundades 1950.

Falbygdens Ost är ett ledande företag inom ostförädling i Sverige. Företaget är specialiserat på långtidslagrad kvalitetsost som säljs under väletablerade varumärken som Morfars Brännvinsost, St:Olofs Herrgårds, Birger Jarl samt "1878". Bolaget grundades 1878.

Denna delårsrapport har varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Ekonomisk information 2006/2007

31 januari 2007	Bokslut 2006
17 april 2007	Årsstämma

Sardus

Drottninggatan 14 • S-252 21 Helsingborg • Tel: 042-38 14 00 • Fax: 042-38 14 11
info@sardus.se • www.sardus.se